

















# AS COMPANHIAS ESTRANGEIRAS DE PETROLEO E O FISCO FEDERAL

PARECERES DOS JURISCONSULTOS SRS. DRS. EPITACIO PESSOA, MENDES PIMENTEL E SÁ PEREIRA

Para que a opinião pública bem ajuizada da lavoura e correção do nosso procedimento e da injustiça com que nos está tratando o Fisco Federal, condemnando-nos por supostas infrações da lei do imposto sobre as vendas mercantis e da lei do selo proporcional sobre as vendas mercantis, damos a seguir a publicação dos pareceres dos juristas Srs. Drs. Epitácio Pessoa, Mendes Pimentel e Sá Pereira, que opinam, sem discrepância, a favor do nosso direito.

A simples e leal exposição dos fatos, a clareza e honestidade das nossas perguntas, que collocam esses grandes juristas na posição mais de juizes do que de juriconsultos, imprimem aos seus brilhantes e irresponsáveis pareceres, a força de verdadeira sentença, que, por certo, infundiu no animo recto das autoridades supremas da Republica, em cujo espirito de justiça francamente confiamos.

EIS OS PARECERES QUE ELUCIDAM A SITUAÇÃO FISCAL DE CADA UMA DAS COMPANHIAS, DE PER SI:

## Consulta da Standard Oil

1 — Em face das formulas juntas do contrato e do relatório, as vendas efectuadas pelas agentes-consignatárias das mercadorias remetidas pela consulete — pago por elles o imposto respectivo na localidade e deduzida a sua importância no relatório — enquadram-se na hypothese do artigo 22, ou na do artigo 23, do decreto n. 17.535, de 10 de Novembro de 1926?

2 — Caso essas vendas se enquadrem na hypothese do artigo 22 ha infração dos artigos 24, parágrafo 2º, e 26, parágrafo 2º, desse mesmo decreto, por parte da consulete?

3 — Em face dos referidos dispositivos da lei do selo n. 17.538, de 10 de Novembro de 1926, que consola o decreto n. 14.339, de 1920, aprovado pela cidade lei n. 4.984, de 1925, tem applicação ao caso da consulete, o disposto na referida Tabela A, parágrafo 1º, alinea f, e, e, combinado com os artigos 6º, letas e, f, e, g, parágrafo 8º, ou sim o artigo 11, parágrafo 2º, n. 8, e o artigo 23, n. 14?

4 — O artigo 103 das "Disposições Geraes" desse decreto numero 17.538, modificou de qual quer forma os dispositivos n. 11, parágrafo 2º, alinea f, e, e, n. 13, parágrafo 8º, ou sim o artigo 11, parágrafo 2º, n. 8, e o artigo 23, n. 14?

5 — Em face da lei e dos principios juridicos que regulam o caso, pôde-se estabelecer alguma duvida quanto ao procedimento que tem tido para com o Fisco a consulete e no caso de duvida na interpretação da lei fiscal, a quem caberia beneficiar a decisão, ao Fisco ou a Contribuinte?

6 — Em face do artigo 9º, do decreto n. 15.210, de 28 de Dezembro de 1921, pôde a Consulete invocar em seu favor o direito adquirido, resultante do citado julgamento proferido em 1929 pelo Ministro da Fazenda?

No caso afirmativo, tendo a Lei Organica do Governo Provisorio (decreto n. 19.398, de 11 de Novembro de 1930), conservado toda a legislação reguladora do direito adquirido, e não tendo sido essa Lei revogada pelo decreto n. 20.424, de 21 de Setembro de 1931, pôde a Administração Publica, baseada no artigo 18 desse decreto e interpretando agora, do modo differente, os referidos Regulamentos do imposto do selo e das vendas mercantis, annullar aquella sua decisão de 1929, para o fim de applicar retroactivamente multas na Consulete pelo mesmo motivo então allegado na dita denuncia de Oscar Bliton?

EIS EM RESPOSTA OS PARECERES DOS SRS. DRS. EPITACIO PESSOA E MENDES PIMENTEL, A PEDIDO DA STANDARD OIL:

## Parecer do Dr. Epitácio Pessoa

1. Em 1928 algumas empresas petrolíferas estabelecidas no Brasil, entre as quaes a consulete, foram accusadas de lesar o fisco deixando de observar os artigos 23, 24, parágrafo 2º, e 26, parágrafo 2º, do decreto numero 17.535, de 10 de Novembro de 1926, assim como a Tabela A, parágrafo 1º, n. 5, do decreto n. 17.538 da mesma data.

O decreto n. 17.535, que regula a fiscalização e cobrança do imposto de selo proporcional sobre as vendas mercantis, dispõe no artigo 23 que, nas consignações, se as mercadorias forem vendidas por conta do consignatário, este é obrigado, na occasião em que emitir a factura e duplicata ao comprador, a communicar a venda ao consignador, para que este, por sua vez, expeda factura e duplicata correspondente à mesma venda, afim de ser assignada por elle consignatário. No parágrafo unico do mesmo artigo estatue que, se o liquido da venda ficar immediatamente à disposição do consignador, este considerará a venda à vista, escripturando-na na forma do artigo 24, parágrafo 2º.

O artigo 24 do mesmo Regulamento determina que as vendas a prazo e as vendas à vista se-

rião escripturadas diariamente em livros especiais, e no parágrafo 2º proscreeve que no Registro de Vendas à Vista serão lançadas pelo total as vendas de que tratam os artigos 11, 21, 22 e 23, parágrafo unico, quer tenha sido emitida ou não factura ou nota de venda, de conformidade com os lançamentos respectivos da escriptura commercial.

O artigo 26, que trata do pagamento do imposto, manda, no parágrafo 2º, que nas vendas à vista as estampilhas sejam coladas até o terceiro dia útil de cada quinzena do mez, após a somma dos lançamentos da quinzena anterior, no folio respectivo do registro a que se refere o parágrafo 2º do artigo 24 e, inutilizadas com a data e assignatura do commerciante ou de quem fór por elle autorizado. (Houve alterações ultteriores que não vêm ao caso).

Finalmente, a Tabela A, parágrafo 1º, n. 5, do decreto numero 17.535, inclui, entre os papéis sujeitos ao selo proporcional, as contas correntes de commerciante a commerciante e do comissário a comissário, assignadas ou reconhecidas pelo devedor do saldo.

2. A denuncia accusava as Companhias de sonegarem o imposto do selo nas transações que effectuavam com os seus agentes, estabelecidos em varios pontos do país, conforme se podia verificar dos livros e documentos respectivos.

Levada a questão ás autoridades superiores, estas, depois das diligencias necessarias, declararam improcedente a denuncia, pelas razões expostas nas decisões annexas a esta consulta e publicadas no *Diário Officiel* de 25 de Janeiro e 18 de Maio de 1929, deixando aliás apoladas na constante jurisprudência do Theouro (Ordens n. 483, de 30 de Dezembro de 1928, numero 56, de 23 de Abril de 1924, de 18 de Junho do mesmo anno, etc.).

3. Agora o Fisco lembra-se de renovar o processo assim terminado. Denunciam este proposito o auto de infração e as duas intimações que acompanham a consulta. Em um destes documentos o Fisco, fundando-se no citado artigo 23 e seu parágrafo, do Regulamento annexo ao decreto n. 17.535 intima a Companhia a lançar na sua escripturação e pagar no prazo legal o imposto devido sobre as vendas à vista que effectua nos seus consignatários na forma do artigo 24, parágrafo 2º, visto que tais agentes são verdadeiros commerciantes que, negociando com firma differente e por conta propria, também vendem os productos da Companhia.

Mas, a vista da interpretação, que acabamos de ver, dada a sua lei organica pelo proprio Governo Provisorio, força é convir que o decreto n. 20.424 não tem por objectivo senão punir autoridades administrativas desleais ou prevaricadoras e forçá-as ao respeito das damnos por ellas causados à Fazenda Nacional; elle não pôde ter até ao sacrificio de direitos adquiridos a sombra da Constituição e das leis, que "autoridade foi mantida no que não foi expressamente revogado" e cuja applicação é, em ultima instancia, "da competência do Poder Judiciario".

4. Entretanto, se escudados nos decretos citados, o Fisco renovar effectivamente o processo de 1928, não me parece que seja isto motivo de apprehensão para a Companhia, pois as pretensões do Fisco não têm, em face da lei, nenhuma precedência, como o demonstraram longa e exhaustivamente as decisões proferidas naquelle época pelo Theouro.

Effectivamente, o Fisco labora em equívoco quando reclama a applicação do artigo 23 do Reg. numero 17.535. Este artigo, como se vê do seu texto, acina transcrita, cogita das vendas feitas por conta dos consignatários. No caso da consulta, porém, trata-se de vendas effectuadas por conta do consignador, que é a Companhia.

As transações entre a Standard Oil Co. e os seus "agentes-vendedores" não possuem os caracteristicos das contas correntes sujeitas ao imposto: são simples relatórios periodicos de prestação de contas, como attestam os termos expressos do contracto existente entre ella e os seus ditos representantes. Estes, pelo mesmo contracto, não passam de meros consignatários, que vendem em nome e por conta da Companhia, mediante remuneração e pelos preços por ella, proprietária, previamente estabelecidos. Simples depositários das mercadorias consignadas e do producto das vendas.

Pouco importa que sejam também commerciantes por conta propria, como allega o Fisco. A esphera de acção de cada um no tocante aos productos da Companhia, assim como a sua responsabilidade, estão rigorosamente traçadas no contracto e na Carta de Instruções, cujos termos em nada collidem com a lei.

Mas, se os agentes, como acabamos de mostrar, são simples consignatários que vendem em nome e por conta da Companhia, a hypothese que nos occupa não é a do artigo 23, e sim a do artigo 22, que se exprime nestes termos claros e precisos:

"Nas vendas feitas por consignatários ou comissários e facturadas em nome e por conta do consignador ou comissário, ficam os consignatários ou comissários obrigados a proceder, de accordo com este Regulamento, pagando o imposto devido, conforme fór, a prazo ou à vista."

Nas vendas por consignação, o Regulamento figura duas hypothese: a de que o consignatário em nome e por conta do consignador, que é o caso do artigo 22, e a de que o consignatário por sua propria conta, que é o caso do artigo 23. Na primeira hypothese, o consignatário é um simples intermediário; na segunda, é o proprietario. Ali, só ha uma venda, a do consignador por intermedio do consignatário; aqui, ha duas, do comissário ao comissário e deste ao terceiro. Assim, na primeira hypothese, o imposto só é devido uma vez e quem o paga é o consignatário, que, na sua prestação de contas, haverá da Companhia a devida indemnização; dois pagamentos só podem ocorrer na segunda hypothese, que não é a nossa.

Se algum ou alguns dos agentes-vendedores da Companhia, em numero de milhares se espalharam por este vasto país, fallaram ao pagamento devido, é contra elles que o Fisco se deve mover.

Desde que na prestação de contas o agente declara ter vendido à vista, essa ditta em ditta toda a qualquer responsabilidade da Companhia, por isso que as vendas, segundo o contracto, são por parte do agente, que de qualquer modo viole a lei fiscal, não pôde ser imputada a Companhia, que, na clausula XII do ditto contracto, determina:

"O agente-vendedor se compromete a cumprir fielmente as disposições da lei que regula as contas assignadas na parte referente ás vendas das mercadorias da Companhia."

O parágrafo unico do artigo 23 também não é applicavel ao caso da consulta. Entendido, de accordo com o artigo respectivo, como é de direito, o ditto parágrafo só entra em acção quando o consignatário, vendendo a mercadoria, assume todos os riscos do negocio e, antes que este se consuma, põe o preço à ordem do consignatário. Ha, então, como vimos, duas vendas, a feita ao consignatário e a que este faz ao terceiro. O imposto tem que ser pago duas vezes. Pelo contracto da Companhia, esta segunda venda não é possível, visto que todas as vendas são feitas por sua conta.

Quanto à Tabela A, parágrafo 1º, n. 5, do decreto numero 17.538, igualmente invocado pelo Fisco, não foi ella de nenhum modo infringida. O pagamento do selo não seria exigivel ainda no caso da consulta se tratasse de conta corrente, propriamente dita, pois o artigo 23, n. 14, do citado decreto n. 17.538, dispõe sobre o tempo de pagamento, declara em termos peremptorios que as contas correntes serão selladas "quando tenham de ser selladas". Já antes (art. 11, parágrafo 2º, n. 8), havia elle prescripto que "só competentes para inutilizar a estampilha nas contas correntes o escripturário do selo ou qualquer dos signatários, quando tenham de ser demandadas". A mesma clausula ainda se encontra no art. 103, parágrafo unico.

As considerações expostas até aqui apolam-se nas leis, nos contractos da Companhia, na Carta de Instruções e demais documentos que instruem a consulta. Se a Companhia, por actos de iniciativa propria, se afastou dos seus contractos em prejuizo da Fazenda, mistar-se faz que o Fisco o prove de modo inequivoco, sobretudo tendo em vista que, nesta questão, não estão em jogo somente alguns textos leges e certa somma de impostos, mas ainda a probidade da Administração Publica, para por numerosas decisões anteriores, em contrario áquelle que ora se pleiteia.

7 — Pelas razões expostas, responde:

1º — As vendas effectuadas pelos agentes-consignatários das mercadorias remetidas pela consulete — pago por elles o imposto respectivo na localidade e deduzida a sua importância no relatório — enquadram-se na hypothese do artigo 22 e não na do artigo 23 do decreto n. 17.535 de 10 de Novembro de 1926.

2º — E' ao agente-vendedor que incumbem a escripturação das vendas e a inutilização do selo, e não ao consignador, que seria então forçado a pagar duas vezes.

3º — Nem a Tabela A, parágrafo 1º, alinea f, e, g, dos artigos 6º, letas e, f, e, g, parágrafo 8º, (em applicação ao caso da consulta), nem o artigo 11, parágrafo 2º, numero 8, e o artigo 23, numero 14 do decreto numero 17.535.

4º — O artigo 103 do decreto numero 17.538 não modifica a disposição do artigo 11, parágrafo 2º, alinea f, e, g, do artigo 23, numero 14. Pelo contrario, confirma-a. O que ali se quer dizer, na linguagem um tanto descuidada do Regulamento, é que a responsabilidade

de pelo pagamento do selo está dependente do estabelecimento da obrigação de serem assignadas as contas pelo devedor do saldo ou de ser o debito por este reconhecido. Quanto à affectividade do pagamento, porém, o parágrafo unico torna dependente de serem as contas levadas a juizo, tal qual como os artigos 11 e 23.

5º — Em face da lei e do direito, nenhuma irregularidade descobre no procedimento que, segundo os documentos que me são presentes, tem tido para o Fisco a consulete. Havendo duvida na interpretação da lei fiscal, a decisão deve beneficiar o contribuinte. *In dubio, contra fiscum*, recorda Carlos Maximiliano ao enunciar as regras de interpretação das leis fiscaes (Hermen., n. 400). As duvidas suscitadas no entendimento desta lei, doutrina por sua vez Sutherland, com o apoio do autor e tribunales, devem ser resolvidas em favor do contribuinte (Stat. Construct., vol. II, n. 538).

6º — Em face do artigo 93 do decreto numero 15.210 de 28 de Dezembro de 1921 e da intelligencia dada ao decreto numero 19.398, de 11 de Novembro de 1930 pelo proprio Governo Provisorio, a consulete pode invocar em sua defesa o direito adquirido resultante do julgamento proferido em 1929 pelo Ministro da Fazenda, e a administração publica não é lícito apolarse no artigo 18 do decreto numero 20.424 de 21 de Setembro de 1931 para annullar esse julgamento em prejuizo da Companhia, e, retroactivamente, impor multas a esta pelos mesmos motivos allegados no primeiro processo.

Rio de Janeiro, 26 de Novembro de 1931.

(a) Epitácio Pessoa.

## Parecer do Dr. F. Mendes Pimentel

"A clara e fundamentada exposição, que precede a consulta, tem como integrante deste parecer. Na conformidade della, respondendo os quesitos formulados:

1º — Em face das formulas juntas do contrato, as vendas effectuadas pelas agentes-consignatárias das mercadorias remetidas pela consulete — pago por elles o imposto respectivo na localidade e deduzida a sua importância no relatório — enquadram-se na hypothese do artigo 22 ou na do artigo 23 do decreto numero 17.535 de 10 de Novembro de 1926?

O decreto n. 17.535, de 10 de Novembro de 1926, expedido para regular a fiscalização e a cobrança do imposto do selo proporcional sobre as vendas mercantis, dispõe nos logares citados no quesito:

"Artigo 22. Nas vendas feitas por consignatários ou comissários e facturadas em nome e por conta do consignador ou comissário, ficam os consignatários ou comissários obrigados a proceder, de accordo com este Regulamento, pagando o imposto devido, conforme fór, a prazo ou à vista (Modelo n. 3)."

"Artigo 23. Nas consignações feitas por comissários, se as mercadorias forem vendidas por conta do consignatário, este é obrigado, na occasião em que emitir a factura e duplicata ao comprador, a communicar a venda ao consignador, para que, por sua vez, expeda a factura e duplicata correspondente à mesma venda, afim de ser assignada por elle consignatário, mencionando-se o prazo em que fór estipulado para a liquidação do saldo da conta."

Parágrafo unico. Se o liquido da venda ficar immediatamente à disposição do consignador, este considerará a venda à vista, escripturando-a na forma do artigo 24, parágrafo 2º.

Distingue o Regulamento bem nitidamente duas hypothese — a primeira (artigo 22) de puro mandante mercantil, em que o mandante (consignatário ou comissário) obra como representante do mandante (consignador ou comissário), vendendo e facturando a mercadoria em nome e por conta deste; a porque se trata de uma só venda uma vez unica incidência a operação na exigencia fiscal; — a segunda (artigo 23) de comissário mercantil, em que o comissário (consignatário) opera por conta e em nome proprio; e, então, o Regulamento, entendendo existirem ali duas vendas (do consignador ao consignatário e deste ao consumidor), taxa duplicadamente a transacção.

Parece que não ha outra maneira de entender os dispositivos leges citados. As proprias autoridades, que agora renovam contra a consulete a imputação do fraude fiscal, não lha dão outra intelligencia. Apenas divergem quanto ao "facto", isto é, quanto as effectivas relações jurídicas entre a Standard Oil e seus agentes.

Isto posto, verifiquemos as normas contractuales vigentes entre a consulete e seus "agentes-vendedores". "Constam ellas da formula impressa, que instrua a consulta, e da qual transcrevo estas clausulas:

I — A Companhia remette ao Agente Vendedor mercadorias e gazolina em consignação, que o Agente Vendedor receberá e depositará em seu armazem ou armazens para vender a dinheiro por conta e em nome da Companhia.

II — O Agente Vendedor reconhece que todas as stocks de mercadorias enviadas pela Companhia em consignação são de propriedade da Companhia, constituindo-se fiel depositario das mesmas e assumindo o risco por vasamentos ou por danos de qualquer natureza, comprometendo-se a promover immediatamente a entrega das mercadorias a quem os transportadores (Estrada de Ferro, embarcações ou Companhia de Navegação) a competente reclamação nos casos de divergencia entre as respectivas descargas e o conhecimento.

Como ao vê, a primeira parte da clausula desmente formalmente o asserto. B a segunda contém expressamente obrigações do mandante, as quaes, mesmo que não estivessem explicitas, não o exonerariam da responsabilidade pela "boa guarda e conservação dos effectos do mandante" (Cod. Commercial, artigos 170 e 184).

Alguns se emfim, que "as transacções não são feitas nos termos contractuales"; os agentes também vendem a prazo. "Negociando assim em nome proprio, por sua conta, portanto". Se agentes ha que tenham infringido a letra irritante do contracto e das instruções, fazendo vendas em seu proprio nome e por sua propria conta, elles, e somente elles, infringem os termos contractuales; esse excesso do mandato não pôde ser imputado ao mandante, e por elle é pessoalmente responsável o mandatario (Cod. Commercial, art. 160, Cod. Civil, art. 1.637).

Para que também o mandante incorra em responsabilidade é necessário que haja ratificação a exorbitancia do representante. E por esta forma conclui a resposta do 1º quesito.

2º — Caso essas vendas se enquadrem na hypothese do art. 22, ha infração dos arts. 24, § 2º, e 26, § 2º, desse mesmo decreto por parte do consulente?

Incumbido ao agente vendedor o cumprimento das disposições da lei que regula as contas assignadas na parte referente ás vendas das mercadorias da Companhia (el. XII do contracto), a consulete procedeu na conformidade do art. 26, § 2º, in fine. Ao seu representante, por ella expressamente autorizado, e não a Companhia, é que cabe inutilizar com sua data e assignatura as estampilhas coladas no folio respectivo do registro a que se refere o § 2º do art. 24.

Não ha, pois, a infração questionada.

3º — Em face dos referidos dispositivos da lei do selo n. 17.538, de 10 de Novembro de 1926, que consola o decreto n. 14.339, de 1920, aprovado pela cidade lei n. 4.984, de 1925, tem applicação ao caso da consulete o disposto na referida Tabela A, § 1º, alinea f, combinado com os artigos 6º, letas e, f, e, g, § 8º, ou sim o art. 11, § 2º, n. 8, e o art. 23, n. 14?

4º — O art. 103 das "Disposições Geraes" desse decreto n. 17.538 modificou de qual quer forma os dispositivos n. 11, § 2º, alinea f, e, e, n. 13, parágrafo 8º, ou sim o artigo 11, parágrafo 2º, n. 8, e o artigo 23, n. 14?

Esta conclusão só será invalidada com a prova de que os Agentes-Vendedores não têm cumprido o contracto e as instruções complementares e também com a prova de que a Companhia tem tido connivência na burla por elles praticada contra o Regulamento das contas assignadas.

Em materia de interpretação das leis fiscaes, tres opiniões se defrontam. Para a primeira, geralmente seguida na Inglaterra e com muitos adeptos nos Estados Unidos, essas diplomas só comportam interpretação stricta, e toda duvida ou perplexidade, em caso de obscuridade, se resolve contra o Fisco.

"In England it is well settled (and many authorities in this country have adopted the same view), that any law which imposes a tax or charge upon the subject must be strictly construed; that the intention to impose such a burden cannot be made out by inference or intendment, but must in all cases be shown by clear and unambiguous language; and that all doubts are to be resolved against the government and in favor of the taxpayer."

Black, *Constr. and Interpret. of the Laws*, paragraph 121, pp. 325-328.

Ha quem se manifesta em sentido diametralmente opposto, deduzindo essa conclusão extrema do facto de ser o tributo indubitavelmente de manutenção do aparelho governamental, presumindo-se que o contribuinte quer se evadir a proporcional contribuição para as despesas publicas, e, em consequencia, a favor do erario as duvidas suscitadas pelo defeito de redacção das leis tributarias.

Cooley, *On Taxation*, n. 272, defende um "just and safe medium".

"Revenue laws are not to be construed from the standpoint of the taxpayer alone, nor of the government alone. Construction is not to assume either that the taxpayer, who raises the question of his legal liability under the laws, is necessarily seeking to avoid a duty to the state which protects him, nor, on the other hand, that the government, in demanding its dues, is a tyrant which, while too powerful to be resisted, may justifiably be obstructed and defeated by any abject device or ingenious sophism whatsoever. There is no legal presumption either that the citizen will, if possible, evade his duties, or that the other hand, that the government will exact unjustly or beyond its needs. All construction, therefore, which assumes either the one or the other, is likely to be mischievous and to take one-sided view not only of the laws, but of personal and official conduct."

Parece que verdadeira é a lição do grande juiz americano, que desconhece as presumpções em que se fundam as duas primeiras opiniões.

No caso (e, sempre só ad argumentum, concedendo que ha duvida), não se poderia preparar a tranquilla jurisprudencia administrativa a respeito. *Stare decisis* não quieto movere é dos direitos garantidos não só dos individuos como da responsabilidade do poder publico.

Aplicar o parágrafo 1º da Tabela A, sem attenção ao contexto regulamentar, importaria em ter como revogado todo o capitulo VI, pois que em nenhum dos itens della se cuida do tempo em que o imposto deve ser pago. No mesmo diploma o legislador diria e se desdizia, na mais estranha das contradicções.

Não é civil attribuir ao decretado tamanho dispendio. Um dos objectivos do Regulamento é o de tornar praticamente applicavel o mandamento legal, com a exposição systematizada e methodica das disposições vigentes e das providencias adequadas ao seu cumprimento. Visa elle facilitar, não só aos funcionarios executivos da lei, como aos cidadãos injudados a observância do conhecimento das obrigações e dos deveres, definidos pelo poder competente para criar-as. A gazeta legislativa, imputada injustamente ao decreto regulamentar do selo, convertel-o-la em padrao de esterleo.

Art. 103, no capitulo das "Disposições Geraes", preceitua:

"As contas correntes de commerciante a commerciante e de comissário a comissário, assignadas ou reconhecidas pelo devedor do saldo em juizo?"

Para que também o mandante incorra em responsabilidade é necessário que haja ratificação a exorbitancia do representante. E por esta forma conclui a resposta do 1º quesito.

2º — Caso essas vendas se enquadrem na hypothese do art. 22, ha infração dos arts. 24, § 2º, e 26, § 2º, desse mesmo decreto por parte do consulente?

Incumbido ao agente vendedor o cumprimento das disposições da lei que regula as contas assignadas na parte referente ás vendas das mercadorias da Companhia (el. XII do contracto), a consulete procedeu na conformidade do art. 26, § 2º, in fine. Ao seu representante, por ella expressamente autorizado, e não a Companhia, é que cabe inutilizar com sua data e assignatura as estampilhas coladas no folio respectivo do registro a que se refere o § 2º do art. 24.

Não ha, pois, a infração questionada.

3º — Em face dos referidos dispositivos da lei do selo n. 17.538, de 10 de Novembro de 1926, que consola o decreto n. 14.339, de 1920, aprovado pela cidade lei n. 4.984, de 1925, tem applicação ao caso da consulete o disposto na referida Tabela A, § 1º, alinea f, combinado com os artigos 6º, letas e, f, e, g, § 8º, ou sim o art. 11, § 2º, n. 8, e o art. 23, n. 14?

4º — O art. 103 das "Disposições Geraes" desse decreto n. 17.538 modificou de qual quer forma os dispositivos n. 11, § 2º, alinea f, e, e, n. 13, parágrafo 8º, ou sim o artigo 11, parágrafo 2º, n. 8, e o artigo 23, n. 14?

Esta conclusão só será invalidada com a prova de que os Agentes-Vendedores não têm cumprido o contracto e as instruções complementares e também com a prova de que a Companhia tem tido connivência na burla por elles praticada contra o Regulamento das contas assignadas.

Em materia de interpretação das leis fiscaes, tres opiniões se defrontam. Para a primeira, geralmente seguida na Inglaterra e com muitos adeptos nos Estados Unidos, essas diplomas só comportam interpretação stricta, e toda duvida ou perplexidade, em caso de obscuridade, se resolve contra o Fisco.

"In England it is well settled (and many authorities in this country have adopted the same view), that any law which imposes a tax or charge upon the subject must be strictly construed; that the intention to impose such a burden cannot be made out by inference or intendment, but must in all cases be shown by clear and unambiguous language; and that all doubts are to be resolved against the government and in favor of the taxpayer."

Black, *Constr. and Interpret. of the Laws*, paragraph 121, pp. 325-328.

Ha quem se manifesta em sentido diametralmente opposto, deduzindo essa conclusão extrema do facto de ser o tributo indubitavelmente de manutenção do aparelho governamental, presumindo-se que o contribuinte quer se evadir a proporcional contribuição para as despesas publicas, e, em consequencia, a favor do erario as duvidas suscitadas pelo defeito de redacção das leis tributarias.

Cooley, *On Taxation*, n. 272, defende um "just and safe medium".

"Revenue laws are not to be construed from the standpoint of the taxpayer alone, nor of the government alone. Construction is not to assume either that the taxpayer, who raises the question of his legal liability under the laws, is necessarily seeking to avoid a duty to the state which protects him, nor, on the other hand, that the government, in demanding its dues, is a tyrant which, while too powerful to be resisted, may justifiably be obstructed and defeated by any abject device or ingenious sophism whatsoever. There is no legal presumption either that the citizen will, if possible, evade his duties, or that the other hand, that the government will exact unjustly or beyond its needs. All construction, therefore, which assumes either the one or the other, is likely to be mischievous and to take one-sided view not only of the laws, but of personal and official conduct."

Parece que verdadeira é a lição do grande juiz americano, que desconhece as presumpções em que se fundam as duas primeiras opiniões.

No caso (e, sempre só ad argumentum, concedendo que ha duvida), não se poderia preparar a tranquilla jurisprudencia administrativa a respeito. *Stare decisis* não quieto movere é dos direitos garantidos não só dos individuos como da responsabilidade do poder publico.

Aplicar o parágrafo 1º da Tabela A, sem attenção ao contexto regulamentar, importaria em ter como revogado todo o capitulo VI, pois que em nenhum dos itens della se cuida do tempo em que o imposto deve ser pago. No mesmo diploma o legislador diria e se desdizia, na mais estranha das contradicções.

Não é civil attribuir ao decretado tamanho dispendio. Um dos objectivos do Regulamento é o de tornar praticamente applicavel o mandamento legal, com a exposição systematizada e methodica das disposições vigentes e das providencias adequadas ao seu cumprimento. Visa elle facilitar, não só aos funcionarios executivos da lei, como aos cidadãos injudados a observância do conhecimento das obrigações e dos deveres, definidos pelo poder competente para criar-as. A gazeta legislativa, imputada injustamente ao decreto regulamentar do selo, convertel-o-la em padrao de esterleo.

Art. 103, no capitulo das "Disposições Geraes", preceitua:

"As contas correntes de commerciante a commerciante e de comissário a comissário, assignadas ou reconhecidas pelo devedor do saldo em juizo?"

Para que também o mandante incorra em responsabilidade é necessário que haja ratificação a exorbitancia do representante. E por esta forma conclui a resposta do 1º quesito.

2º — Caso essas vendas se enquadrem na hypothese do art. 22, ha infração dos arts. 24, § 2º, e 26, § 2º, desse mesmo decreto por parte do consulente?

Incumbido ao agente vendedor o cumprimento das disposições da lei que regula as contas assignadas na parte referente ás vendas das mercadorias da Companhia (el. XII do contracto), a consulete procedeu na conformidade do art. 26, § 2º, in fine. Ao seu representante, por ella expressamente autorizado, e não a Companhia, é que cabe inutilizar com sua data e assignatura as estampilhas coladas no folio respectivo do registro a que se refere o § 2º do art. 24.

Não ha, pois, a infração questionada.

3º — Em face dos referidos dispositivos da lei do selo n. 17.538, de 10 de Novembro de 1926, que consola o decreto n. 14.339, de 1920, aprovado pela cidade lei n. 4.984, de 1925, tem applicação ao caso da consulete o disposto na referida Tabela A, § 1º, alinea f, combinado com os artigos 6º, letas e, f, e, g, § 8º, ou sim o art. 11, § 2º, n. 8, e o art. 23, n. 14?

4º — O art. 103 das "Disposições Geraes" desse decreto n. 17.538 modificou de qual quer forma os dispositivos n. 11, §























# Correio Sportivo

## Jogando uma das suas melhores partidas desta temporada, o S. C. Brasil empatou com o Vasco da Gama, complicando ainda mais o final do presente campeonato

O Botafogo e o Bomsucesso estão arvorados em fiéis da balança, nos últimos jogos de domingo próximo, com o Vasco e o America

Tres soluções são ainda possíveis no campeonato: victoria do — Vasco — victoria do America e um empate entre ambos —

### O ULTIMO LOGAR DA TABELLA, OSCILLANDO ENTRE O CARIOCA E O ANDARAHY, DECIDE-SE TAMBEM DOMINGO, NOS JOGOS DESSES CLUBS, RESPECTIVAMENTE, COM O BANGU E O BRASIL

#### CHRONICA

Este final de campeonato tem sido prodígio em resultados desconcertantes e o menos que se pode concluir, dos sucessivos fracassos dos times "leaders", é que, tanto o Vasco da Gama como o America não são absolutamente os melhores quadros da actualidade.

Pela mesma ordem de razões, chegaremos à conclusão de que o merito sportivo do campeão de 1931, seja qual for, será muito relativo, porque no encerramento da temporada, quando devia apresentar o seu team em melhores condições, é, exactamente quando tem sofrido os maiores reveses, perdendo ou empatando com adversários desclassificados na tabella.

Começando a sério de resultados surpreendentes, vimos o America derrotar o Vasco da Gama por um score que não está de acordo com a situação, isto é, com a posição de "leader", que o Vasco occupava, isolado, no quadro dos pontos. Era um adversário forte e colossado. Justificava-se a victoria do America, foi das mais brilhantes, sem duvida, mas a derrota do club que estava em primeiro lugar — abstrahindo-se a figura do Vasco, que no caso não interessa — foi mais ou menos humilhante. Depois, é ainda o mesmo team, de novo, derrotado pelo Bangu. Nesse match o score já foi mais razoável. Por 2 a 0, qualquer team pôde perder o jogo, sem perder muito prestigio. De duas tacadras, o Vasco da Gama passou de "leader" da tabella, isolado, com quatro pontos de vantagem, para a companhia do America, que outra coisa não queria na vida.

Mas as illuções do America duraram pouco tempo. Apenas uma semana. No domingo seguinte, o Fluminense se encarregou de desmoralizar os castelos alvi-rubros, derrotando-o numa partida sensacional pelo score de 3 x 2. E o Vasco da Gama que nesse domingo não jogou, subiu dois pontos, destacando-se, de novo, no primeiro posto da tabella, onde, tudo estava indicando, se conservaria até a victoria final.

Ha um parentesco curioso. O Fluminense tras duas derrotas de vencer o America, perde numa partida amistosa, para o Vasco, pelo score de 4 x 0.

Correm os dias e afinal o Vasco tem de jogar contra o Brasil, que acabara de perder, por sua vez, do Carioca, ultimo colocado no campeonato. A expectativa geral, por todas as razões, era francamente favorável ao Vasco da Gama, de cujo team se esperava, com a maior naturalidade, que venesse, até com relativa facilidade, o seu adversário da Praia Vermelha.

Nada disso. O Vasco teve de lutar titanicamente para empatar a partida, perdendo uma vantagem que aproveitou ao America, agora em segundo lugar, deslocado apenas um ponto.

Para completar esse quadro pitoresco, de resultados desconcertantes, falta que aconteça domingo próximo, o seguinte:

O Botafogo derrotar o Vasco da Gama e o Bomsucesso vencer o America, e nesta hypothese, perfeitamente accetável, o Vasco da Gama será o campeão... das derrotas!

Firma-se através destes comentários, a segura convicção de que não ha, presentemente, no campeonato de football da cidade, nenhum team bom. Os melhores se equivalem. A decisão do primeiro posto pôde estar interessante, porque no ultimo domingo da temporada é que o campeão natural se resolverá, mas de um rigoroso ponto de vista tecnico, essa emergência recommenda muito pouco o valor dos concorrentes.

O S. C. Brasil cumpriu com dignidade o seu dever sportivo. Enfrentando o Vasco da Gama, empenhou-se vigorosamente para vencer, desmentindo de uma forma categorica, os boatos que os seus gratuitos detractores espalharam durante a semana, de que o team não faria força contra o quadro vascoano. E chegaram a allegar — os boateiros — que o S. C. Brasil deve muitos favores ao Vasco da Gama, insinuando maliciosamente que essa seria a unica forma de retribuir todas as gentilezas.

Frutos da época e do ambiente. Aliás, o que aconteceu com os rapazes do S. C. Brasil, está acontecendo tambem com alguns jogadores do Botafogo.



O keeper do S. C. Brasil para um shoot e desvencilha-se de Hamilton

que club rico, esse Vasco da Gama! Compra todo mundo. O interessante é que o Vasco compra e suborna, mas vai perdendo...

Os teams do Botafogo e Bomsucesso estão arvorados em fiéis da balança do campeonato, nos seus jogos de domingo próximo, respectivamente, com o Vasco e America. Os resultados desses dois jogos pôdem produzir as tres seguintes consequências: victoria do Vasco, se o Botafogo perder, victoria do America, se o Vasco perder e o America vencer o Bomsucesso e um empate entre os dois jogos.

Como se vê, são muito importantes esses dois jogos.

**BRASIL — 2**  
**VASCO — 2**

Anunciado como a principal partida do dia, esse encontro não correspondeu à realidade. Também a unica circunstancia que podia influir para esse match se proclamou a melhor partida se podia ser porque tinha como um dos contendores o Vasco da Gama, que é o leader da tabella.

A reclamação serviu porque uma assistência bem numerosa espalhou-se pelas arquibancadas do stadium, e se a esse numero publico não foi dado assistir uma boa partida, a culpa é mais da estação calmosa que atravessamos, absolutamente imprópria para a pratica dos sports terrestres, do que os recursos technicos dos teams concorrentes.

Apreendendo o match pelo seu aspecto propriamente tecnico, devemos dizer que o Vasco mereceu vencer, porque jogou mais e no seu quadro notou-se mais com o tempo de jogo — o Vasco venceu o match, se teve como antagonista 10 energicos e um keeper excelente. E a resposta correspondia exactamente ao que se esperava. Assim mesmo, os deanteiros cumpriram a sua missão e o Brasil sofreu durante quasi todo o jogo a pressão dos avanços lozes. E repetidos não tivesse esta feita a substituição de Hamilton, não temos a menor duvida em afirmar que o Vasco venceria a partida.

Apesar de destituído de bons lances, o jogo não foi de todo ruim. A arbitragem esteve a cargo do sr. Elias Gaze, do Bangu, que se houve muito bem, marcando o jogo com criterio.

Apenas duas falhas notamos no refereo — gosta de dar satisfação ao publico e da vez de dar mais rigoroso na repressão do jogo violento. Isto, porém, é defeito de origem e o sr. Gaze não está mais na idade de emendar-se.

Voltemos, porém, ao jogo, estudando o seu aspecto e a actualidade dos quadros. Talvez porque o Vasco conseguiu o seu primeiro goal no inicio do match, os seus jogadores actuaram sempre com mais desembarco e por isso as jogadas resultaram sempre mais efficientes, cabendo aos atacantes e me-

lhor trabalho do quadro, isto porque a elles assistia movimentar a offensiva, o que foi sempre feito com perseverança. E' bem verdade que a defesa do Brasil, notadamente a sua linha media, pela inefficiencia da sua marcação e pela ausencia completa de auxilio nos deanteiros, auxiliou muito.

conjunto agiu sempre "tocando para o pé", isto é, cavando vigorosamente do começo ao fim, sem se impressionar com as desvantagens da contagem. E' depois do score equanilido, ali, então, os brasileiros portaram-se com verdadeiros lozes — não cedaram um palmo.

Como fazendo justiça às qualidades de energia e cohesão do team do Brasil, não podemos deixar de frisar que o score final — 2 x 2 — foi injusto para o Vasco que devia vencer o jogo.

**O JOGO**

A's 5 horas foi começada a partida e ainda não eram decorridos 5 minutos e já o Vasco estava com vantagem de um goal, magnificamente feito por Hamilton, escurando do cabeça, um centro vindo da direita. Esse ponto foi o primeiro da primeira metade.

Contra o Brasil, pois, Neves chargeou Bahlano quasi no canto direito do campo e esse mesmo jogador se encarregou de fazer o primeiro goal, indo a bola directamente ao goal onde Hamilton a escurou de cabeça e a mandou às rédeas.

Proseguindo o jogo, o Vasco continua atacando mais e os meios do Brasil são difficilmente livram o seu goal de numerosas shots. Os atacantes do Vasco realizam suas incursões ao goal do Vasco, o que é sempre feito sem technica e por isso não logram tacs investidas o desalojo do effecto. A primeira carga séria do Brasil ao posto de Rollin foi levada a effecto aos vinte minutos de jogo mais o keeper soube apagar um bom tiro de Modesto e ainda assestado por quasi toda a linha brasileira.

Para o final do primeiro meio tempo o jogo foi mudando de aspecto e um relativo equilibrio foi sendo notado, isto porque a linha atacante do Vasco não teve mais a mesma facilidade para comprimir a defesa do Brasil. A coisa foi sendo mais ou menos igual.

Faltavam 10 minutos para terminar o meio tempo inicial, quando o Brasil conseguiu empatar o jogo, cabendo a Armando, do cabeça, mandando a bola ao goal do Vasco, após receber um calculo do passo de Coelho.

E o jogo proseguiu com um equilibrio cada vez mais accendado, se bem que as jogadas dos vascoanos fossem mais seguras e mais harmonicas, isto porque a defesa do Brasil claudica visivelmente, excepto o keeper que se desdobra e pega tudo.

Faltavam 3 minutos para terminar o meio tempo quando o Vasco conseguiu o seu segundo goal, cabendo ao extremo Bahlano, após driblar o meio Neves, ir até ao goal do Aymoré onde collocou a bola.

A phase final foi a mais movimentada e durante quasi todo o tempo transcorreu os teams jogaram com evidente interesse, se bem que em linhas gerais, o jogo fosse identico ao periodo anterior, isto é, o Vasco tendo as melhores jogadas e o Brasil agindo, em conjunto, com mais energia.

Aos 32 minutos de jogo o Vasco substituiu o center forward Rollin por Moncy e essa medida, longe de trazer mais efficiencia ao ataque vascoano, que aliás já vinha actuando acorridamente, contribuiu para que o Brasil jogasse com mais vontade. E foi justamente depois da saída do referido jogador que o Brasil conseguiu tres investidas sérias ao goal de Rollin, e de uma dellas, aos 5 minutos de jogo, Modesto conseguiu o goal de empate, após um tiro livre oriundo de hands de Italia. Essa falta do back vascoano foi cometida sem a menor necessidade e o castigo não se fez esperar — foi o 2º goal do Brasil.

Os ultimos minutos da partida foram de verdadeira soffreguidão para os vascoanos, que nada mais puderam fazer.

Com o score de 2x2 terminou o penultimo jogo do campeonato.

**Vasco — Rollin, Brilhante e Italia; Gringo, Tinoco e Molla; Bahlano, Paes, Gallego, Hamilton (depois Moncy) e Sant'Anna; Branco; Neves, Zé e Nilo; Jahu, Armando, Coelho, Modesto 2.**

**FLAMENGO — 2**  
**BOMSUCCESSO — 0**

O segundo team do Flamengo é o campeão da temporada.

O ambiente, ante-hontem, em Bomsucesso era festivo. Muitos automoveis, os trens superlotados e os bondes sempre cheios desfilavam uma multidão de pessoas que tomavam o rumo da estação do Norte, em demanda do campo do Bomsucesso F. C.

Sem duvida, a atração de ante-hontem, foi o jogo dos segundos teams, em que o do Flamengo se tornaria campeão da temporada, se venesse o seu adversário.

Por isso, ao começar essa partida, o campo estava repleto de torcedores entusiasmados, que animavam os seus bandos ao prelo, numa gritaria louca. E os jogadores em campo, incitados pela assistência, jogavam com raro entusiasmo, tornando a partida movimentadissima.

O presidente da Azeia comprou a partida, visitando oficialmente o club Leopoldinense.

Se o team do Bomsucesso tivesse no turno, a homogeneidade do time agora, certo a sua situação na tabella do campeonato teria outra bem melhor. Pode-se afirmar, sem receos de contestação, que o quinteto Leopoldinense é o mais efficiente de todos os teams da primeira divisão. Para prova-l-o, basta conhecer-se o resultado de todas as partidas que o club disputou. Tem vencido sempre, por scores desconcertantes.

O resultado do jogo com o Flamengo, prova o valor do seu team pois venceu um adversário valioso, decidido, e que no turno só tinha uma derrota com o Vasco da Gama.

O Flamengo deve em parte a derrota em alto score, a Ismael e a Saes. Alberto foi o melhor back. A linha de halves, teve em Almeida um grande center-half, que jogou muito e teve de supprir as deficiencias de Luciano e principalmente, de Penha. Da linha, só Bahlano, Eloy e Marcondes estiveram cavadores. Rola, Darcy e Cassio pouco produziram.

Já no team do Bomsucesso, só

um elemento destacava do conjunto: era Vareta, que substituiu Leonidas e por deficiencia, foi substituido por Sebastião.

Medonho foi um bom keeper. Cozineiro conduziu-se bem, embora fosse o caudaloso em parte, do primeiro goal do Flamengo.

Os halves bons, a linha expandida, impecavel, depois que Sebastião substituiu Vareta.

Rapadura abriu o score com shot violento que Ismael segurou mas não deteve. O segundo goal foi o de Frego dentro da area, completamente livre. O terceiro foi feito por Miro, fechando de extrema e perseguido pelos backs.

Nesta altura, Marcondes substituiu Saes, passando Penha para o meio. Marcondes marcou de cabeça, o primeiro goal para o seu team.

O quarto goal do Bomsucesso foi feito por Miro ao receber um passe da extrema esquerda. Ismael não fez para deter a bola, o team visitante protesta, allegando o off-side de Miro.

Entendemos que o goal foi legítimo, pois Miro estava na linha da bola.

Nesta occasião, Sebastião substituiu Vareta do club Leopoldinense.

A linha do Flamengo avança com a bola, vai shootar e é trançado violentamente por Nico. Marcado o penalty, Marcondes o bate e a bola entra e entra.

O jogo manteve-se equilibrado. Gradim recebe passe do centro, shoota calmamente e obtém o sexto e ultimo goal para o Bomsucesso, terminando pouco depois o jogo com a justa victoria dos lozes, pelo expressivo score de 2 x 2.

Arbitrou o jogo o sr. Diogo Rangel, juiz do Vasco da Gama.

S. a. procurou ser displícito num jogo que fatalmente teria de ser muito movimentado, dado o interesse-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Bomsucesso — Medonho, Cozineiro e Heltor; Lolo, Otto e Nico; Rapadura, Frego, Gradim.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.



Nos ultimos momentos do jogo, quando o Brasil já havia conquistado o seu 2º goal. O keeper Aymoré rebate com segurança e em situação apertada

ser muito movimentado, dado o interesse-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos no Flamengo, que ha tres annos tem apresentado com um tanto fracos. Mas os outros dois — Botafogo e Fluminense — não chegaram a ser mais que dois teams de reserva.

Interessa-se pelas partidas com os teams mais fortes. A essa má politica devem elles quasi sempre a desqualificação na tabella. Já os falamos







# VIDA COMERCIAL

## CAMBIO

### (RIO)

Para cobrança e remessa vigiaram, ontem, as seguintes taxas:	
<b>NA ABERTURA</b>	
Sobre Londres à vista.....	4 25/64
Sobre Londres a 90 dias.....	4 3/128
<b>A TARDE</b>	
Sobre Londres à vista.....	4 3/8
Sobre Londres a 90 dias.....	4 1/128

### Cabo

Londres.....	24 41/128 a 45 1/128
Nova York.....	(534351) (534352)
Debit, Stock.....	(534706)

### Camara Syndical dos Corretores

Londres.....	528350
Nova York.....	135500
Paris.....	8797
Almanha.....	8797
Italia.....	8797

### CURSO OFFICIAL DO CAMBIO

Londres.....	536700
Nova York.....	135650

### CABO

Londres.....	548200
Nova York.....	135710

### Dinheiro á tarde

Londres.....	528700
Nova York.....	135500
Paris.....	8608
Almanha.....	8608
Italia.....	8797

### CABO

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### Tabella do Banco do Brasil

Londres.....	4 61/128 a 4 61/128
Nova York.....	(534857) (534858)
Paris.....	8797
Almanha.....	8797
Italia.....	8797

### EXTREMAS

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### MOEDAS

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### MERCADO DE CAMBIO EM SANTOS

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### CAMBIO ESTRANGEIROS

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### TELEGRAMMA FINANCIAL

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### STOCK EXCHANGE DE LONDRES

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### TITULOS BRASILEIROS

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### ESTADUAIS

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### ASSUCAR

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### MOVIMENTO DO MERCADO

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### COTACOES

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### NOVA YORK, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### CAFE

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### ESTADUAIS

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### EMBARQUES

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### NOVA YORK, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### PARIS, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### BUENOS AIRES, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### MONTEVIDEO, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### ALGODAO

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### MOVIMENTO DO MERCADO

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### COTACOES

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### NOVA YORK, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### PARIS, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### BUENOS AIRES, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### MONTEVIDEO, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### ALGODAO

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### MOVIMENTO DO MERCADO

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### COTACOES

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### NOVA YORK, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### PARIS, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### BUENOS AIRES, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### MONTEVIDEO, 14

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### ALGODAO

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

### MOVIMENTO DO MERCADO

Londres.....	548400
Nova York.....	135710

ESTADUAIS	Dinheiro Federal, 5 %	31.0.0	31.0.0
	Rio de Janeiro, 1927,	20.0.0	20.0.0
	Bahia, 1928, 5 %	15.0.0	15.0.0
	Pará, 5 %	6.0.0	6.0.0

Títulos diversos:			
Bank of South American Bank Ltd.	22.6	22.6	
Bank of London & South America Ltd.	41.5.0	41.5.0	
Brazilian Traction, Light & Power Co. Ltd.	13.30	13.37	
Dracian Warrent Agency & Finance Co. Ltd.	13.30	13.37	
Imperial Chemical Industries Ltd.	0.1.6	0.1.6	
Royal Mail Steam Packet Co. Ltd.	11.0.0	11.0.0	
Sao Paulo Railway Co. Ltd.	13.9	13.9	
Western Telegraph Co. Ltd.	100.0.0	100.0.0	
Debit, Stock	72.0.0	72.0.0	

Títulos estrangeiros:			
Emp. de Guerra Britânica, 5 %, 1929/47	95.12.6	95.12.6	
Consolid. 2 1/2 % (Ex. juros)	54.5.0	54.5.0	

ESTADUAIS	Dinheiro Federal, 5 %	31.0.0	31.0.0
	Rio de Janeiro, 1927,	20.0.0	20.0.0
	Bahia, 1928, 5 %	15.0.0	15.0.0
	Pará, 5 %	6.0.0	6.0.0

Títulos diversos:			
Bank of South American Bank Ltd.	22.6	22.6	
Bank of London & South America Ltd.	41.5.0	41.5.0	
Brazilian Traction, Light & Power Co. Ltd.	13.30	13.37	
Dracian Warrent Agency & Finance Co. Ltd.	13.30	13.37	
Imperial Chemical Industries Ltd.	0.1.6	0.1.6	
Royal Mail Steam Packet Co. Ltd.	11.0.0	11.0.0	
Sao Paulo Railway Co. Ltd.	13.9	13.9	
Western Telegraph Co. Ltd.	100.0.0	100.0.0	
Debit, Stock	72.0.0	72.0.0	

Títulos estrangeiros:			
Emp. de Guerra Britânica, 5 %, 1929/47	95.12.6	95.12.6	
Consolid. 2 1/2 % (Ex. juros)	54.5.0	54.5.0	

ESTADUAIS	Dinheiro Federal, 5 %	31.0.0	31.0.0
	Rio de Janeiro, 1927,	20.0.0	20.0.0
	Bahia, 1928, 5 %	15.0.0	15.0.0
	Pará, 5 %	6.0.0	6.0.0

Títulos diversos:			
Bank of South American Bank Ltd.	22.6	22.6	
Bank of London & South America Ltd.	41.5.0	41.5.0	
Brazilian Traction, Light & Power Co. Ltd.	13.30	13.37	
Dracian Warrent Agency & Finance Co. Ltd.	13.30	13.37	
Imperial Chemical Industries Ltd.	0.1.6	0.1.6	
Royal Mail Steam Packet Co. Ltd.	11.0.0	11.0.0	
Sao Paulo Railway Co. Ltd.	13.9	13.9	
Western Telegraph Co. Ltd.	100.0.0	100.0.0	
Debit, Stock	72.0.0	72.0.0	

Títulos estrangeiros:			
Emp. de Guerra Britânica, 5 %, 1929/47	95.12.6	95.12.6	
Consolid. 2 1/2 % (Ex. juros)	54.5.0	54.5.0	

ESTADUAIS	Dinheiro Federal, 5 %	31.0.0	31.0.0
	Rio de Janeiro, 1927,	20.0.0	20.0.0
	Bahia, 1928, 5 %	15.0.0	15.0.0
	Pará, 5 %	6.0.0	6.0.0

Títulos diversos:			
Bank of South American Bank Ltd.	22.6	22.6	
Bank of London & South America Ltd.	41.5.0	41.5.0	
Brazilian Traction, Light & Power Co. Ltd.	13.30	13.37	
Dracian Warrent Agency & Finance Co. Ltd.	13.30	13.37	
Imperial Chemical Industries Ltd.	0.1.6	0.1.6	
Royal Mail Steam Packet Co. Ltd.	11.0.0	11.0.0	
Sao Paulo Railway Co. Ltd.	13.9	13.9	
Western Telegraph Co. Ltd.	100.0.0	100.0.0	
Debit, Stock	72.0.0	72.0.0	

Títulos estrangeiros:			
Emp. de Guerra Britânica, 5 %, 1929/47	95.12.6	95.12.6	
Consolid. 2 1/2 % (Ex. juros)	54.5.0	54.5.0	

ESTADUAIS	Dinheiro Federal, 5 %	31.0.0	31.0.0
	Rio de Janeiro, 1927,	20.0.0	20.0.0
	Bahia, 1928, 5 %	15.0.0	15.0.0
	Pará, 5 %	6.0.0	6.0.0

Títulos diversos:			
Bank of South American Bank Ltd.	22.6	22.6	
Bank of London & South America Ltd.	41.5.0	41.5.0	
Brazilian Traction, Light & Power Co. Ltd.	13.30	13.37	
Dracian Warrent Agency & Finance Co. Ltd.	13.30	13.37	
Imperial Chemical Industries Ltd.	0.1.6	0.1.6	
Royal Mail Steam Packet Co. Ltd.	11.0.0	11.0.0	
Sao Paulo Railway Co. Ltd.	13.9	13.9	
Western Telegraph Co. Ltd.	100.0.0	100.0.0	
Debit, Stock	72.0.0	72.0.0	

Títulos estrangeiros:			
Emp. de Guerra Britânica, 5 %, 1929/47	95.12.6	95.12.6	
Consolid. 2 1/2 % (Ex. juros)	54.5.0	54.5.0	

ESTADUAIS	Dinheiro Federal, 5 %	31.0.0	31.0.0
	Rio de Janeiro, 1927,	20.0.0	20.0.0
	Bahia, 1928, 5 %	15.0.0	15.0.0
	Pará, 5 %	6.0.0	6.0.0

Títulos diversos:			
Bank of South American Bank Ltd.	22.6	22.6	
Bank of London & South America Ltd.	41.5.0	41.5.0	
Brazilian Traction, Light & Power Co. Ltd.	13.30	13.37	
Dracian Warrent Agency & Finance Co. Ltd.	13.30	13.37	
Imperial Chemical Industries Ltd.	0.1.6	0.1.6	
Royal Mail Steam Packet Co. Ltd.	11.0.0	11.0.0	
Sao Paulo Railway Co. Ltd.	13.9	13.9	
Western Telegraph Co. Ltd.	100.0.0	100.0.0	
Debit, Stock	72.0.0	72.0.0	

Títulos estrangeiros:			
Emp. de Guerra Britânica, 5 %, 1929/47	95.12.6	95.12.6	
Consolid. 2 1/2 % (Ex. juros)	54.5.0	54.5.0	

ESTADUAIS	Dinheiro Federal, 5 %	31.0.0	31.0.0
	Rio de Janeiro, 1927,	20.0.0	20.0.0
	Bahia, 1928, 5 %	15.0.0	15.0.0
	Pará, 5 %	6.0.0	6.0.0

Títulos diversos:			
Bank of South American Bank Ltd.	22.6	22.6	
Bank of London & South America Ltd.	41.5.0	41.5.0	
Brazilian Traction, Light & Power Co. Ltd.	13.30	13.37	
Dracian Warrent Agency & Finance Co. Ltd.	13.30	13.37	
Imperial Chemical Industries Ltd.	0.1.6	0.1.6	
Royal Mail Steam Packet Co. Ltd.	11.0.0	11.0.0	
Sao Paulo Railway Co. Ltd.	13.9	13.9	
Western Telegraph Co. Ltd.	100.0.0	100.0.0	
Debit, Stock	72.0.0	72.0.0	

Títulos estrangeiros:			
Emp. de Guerra Britânica, 5 %, 1929/47	95.12.6	95.12.6	
Consolid. 2 1/2 % (Ex. juros)	54.5.0	54.5.0	

Movimento do dia 12:	em março . . .	213 3/4
<b>ESTATISTICA</b>	Café para entrega	
<i>Entradas</i>	Café para entrega	
<i>Saídas</i>	em maio . . .	213 3/4
Para Leonoldina:	em julho . . .	214 1/4
	Vendas de . . .	4.000











